

씨피시스템(413630.KQ)

케이블 보호 기구 국산화 전문 기업

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

1,915 원(12/20)

시가총액

74(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 통신, 전선 등의 케이블 보호기구 국산화 전문기업.** 1993년 씨피시스템(주)를 설립. 2024년 6월 27일, 유진기업인수목적8호(주)와 합병을 통해 코스닥 시장에 상장. 과거 수입에 의존(글로벌 선두기업: 이구스)하던 플라스틱 케이블 보호 제품을 국산화하여 자체 생산 공급하고 있는 케이블 보호기구 전문기업임. 국내 경쟁업체는 한신체인, 코닥트 등 극소수로, 당사는 다제품 라인업 보유 및 높은 기술력으로 전 제품의 국산화에 성공, 높은 수익성을 보유하고 있음.
- 투자포인트 ① 첨단기술 도입 및 우호적 정책 등에 따른 수요 증가로 안정적 실적 성장 기대:** 2024년은 고금리기조 유지에 따른 투자 지연 등으로 실적이 부진하였으나, 2025년에는 점차 수요가 회복되면서 실적 성장세 전환을 기대함. ① 첨단기술 도입에 따른 반도체, 디스플레이, 2차전지 등에서 투자가 회복되면서 동사의 주요 고객의 매출 증가 기대. ② 주요 국가의 인프라 확대 등에 따른 클린룸, 드라이룸 수주가 확대될 것으로 예상됨.
- 투자포인트 ② 신규제품 개발을 통한 2025년 매출 성장 기대:** ① 세계 최초 클린용 소재 사출 성형에 성공함을 물론, 이를 기반으로 초저분진 G클린 체입을 S사와 개발, 타사 케이블체인을 대체. 향후 반도체, 디스플레이 등 최첨단 분야로 확대 예정임. ② 또한, 소형화, 경량화된 로보웨이 제품을 H사, S사, F사 등 글로벌 기업으로 납품 확대 예상.
- 현재주가는 2025년 예상실적 기준(EPS 136원) PER 14.1배로, 국내 유사업체 대비 소폭 할인되어 거래 중임.**

주가(원, 12/10)	1,915
시가총액(십억원)	74

발행주식수	38,703천주
52주 최고가	5,100원
최저가	1,572원
52주 일간 Beta	0.39
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률(2024E, %)	0.0%

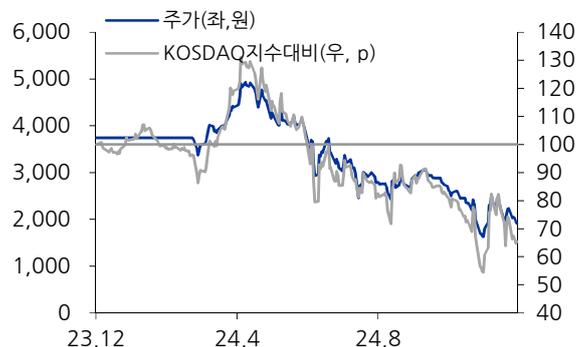
주주구성	
김혜정 (외 3인)	67.3%
에스케이에스-YP 신기술투자조합 제2호	9.9%
자사주신탁 (외 1인)	8.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	16.9	-50.3	-48.9
절대기준	19.0	-28.3	-26.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	4.0	-	-
영업이익(25)	5.6	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	20.5	22.0	21.5	26.3
영업이익	6.5	6.3	4.0	5.6
세전손익	6.5	6.1	-12.2	5.6
당기순이익	5.4	5.2	-11.9	5.3
EPS(원)	176	134	-306	136
증감률(%)	na	-23.9	적전	흑전
PER(배)	11.5	18.5	na	14.1
ROE(%)	-	16.5	-27.9	10.4
PBR(배)	-	-	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	1.4	0.6	10.1	7.5

자료: 유진투자증권



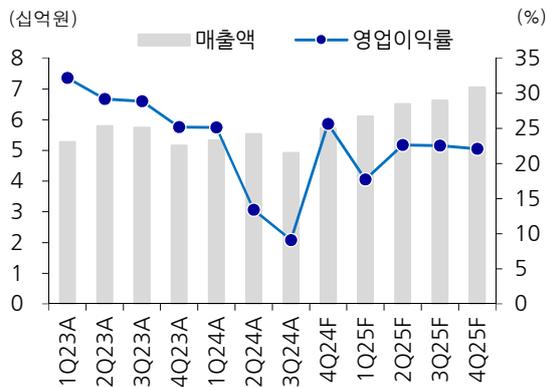
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	5.3	5.8	5.7	5.2	5.3	5.5	4.9	5.7	6.1	6.5	6.6	7.0
증가율(% _{yoy})	9.7	12.1	19.3	4.5	1.0	-4.5	-14.3	11.0	14.5	17.8	34.8	23.3
증가율(% _{qoq})	6.9	9.8	-0.9	-10.2	3.4	3.8	-11.1	16.4	6.7	6.8	1.7	6.4
제품별 매출액												
케이블체인	2.5	3.0	2.8	2.5	2.4	2.7	2.1	2.8	2.6	3.1	3.2	3.4
플렉시블튜브	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7	1.5	1.6	1.6	1.9	1.8	1.9	1.9
커넥터	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.1
로보웨이	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.5
기타(상품,용역 등)	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5	0.2
제품별 비중(%)												
케이블체인	47.8	51.1	49.4	48.1	44.2	48.7	42.1	48.1	43.2	47.6	48.2	48.5
플렉시블튜브	25.3	26.0	26.2	28.2	32.0	28.0	32.3	28.2	31.1	27.4	28.0	26.5
커넥터	13.1	11.8	11.1	15.5	14.0	12.2	15.8	15.5	14.1	12.0	13.9	15.2
로보웨이	3.1	4.0	4.4	2.8	3.4	3.5	2.7	5.1	4.4	4.6	3.0	6.6
기타(상품,용역 등)	10.8	7.2	8.9	5.4	6.4	7.6	7.2	3.1	7.3	8.4	6.9	3.3
수익												
매출원가	2.6	2.9	3.1	2.8	2.9	2.9	3.1	2.8	3.6	3.6	3.7	4.0
매출총이익	2.7	2.9	2.7	2.3	2.4	2.6	1.8	2.9	2.5	2.9	2.9	3.1
판매관리비	1.0	1.2	1.0	1.0	1.1	1.9	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
영업이익	1.7	1.7	1.7	1.3	1.3	0.7	0.4	1.5	1.1	1.5	1.5	1.6
세전이익	1.7	1.7	1.5	1.2	2.0	-16.4	0.8	1.5	1.1	1.5	1.5	1.5
당기순이익	1.7	1.1	1.5	0.8	2.1	-15.8	0.6	1.3	1.0	1.4	1.4	1.4
지배 당기순이익	1.7	1.1	1.5	0.8	2.1	-15.8	0.6	1.3	1.0	1.4	1.4	1.4
이익률(%)												
매출원가율	48.8	49.9	53.6	54.7	54.9	52.7	63.9	49.7	59.4	55.3	56.0	56.3
매출총이익률	51.2	50.1	46.4	45.3	45.1	47.3	36.1	50.3	40.6	44.7	44.0	43.7
판매관리비율	19.1	20.9	17.5	20.1	19.9	33.9	27.0	24.6	22.9	22.0	21.4	21.6
영업이익률	32.2	29.2	28.9	25.2	25.1	13.4	9.1	25.6	17.7	22.7	22.6	22.1
세전이익률	32.5	29.2	26.7	23.1	38.0	-297.3	16.5	25.4	17.5	22.4	22.3	21.9
당기 순이익률	32.0	19.5	26.7	16.0	38.7	-284.9	12.0	21.9	16.3	21.8	21.6	20.1
지배 순이익률	32.0	19.5	26.7	16.0	38.7	-284.9	12.0	21.9	16.3	21.8	21.6	20.1

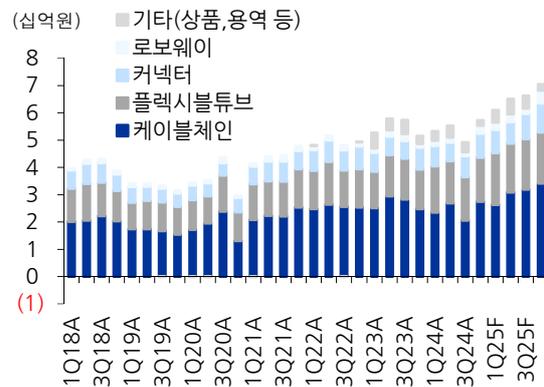
자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

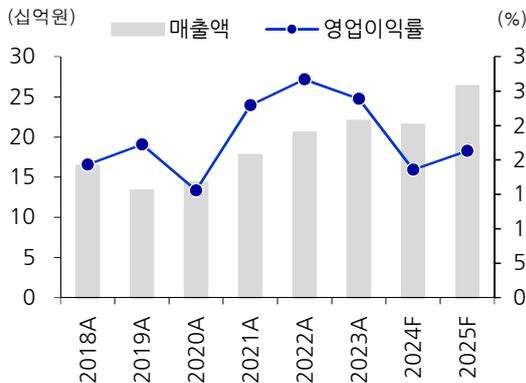


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(연결기준)	16.4	13.3	14.3	17.7	20.5	22.0	21.5	26.3
YoY(%)	-	-18.8	7.4	23.7	16.0	6.9	-2.1	22.3
제품별 매출액								
케이블체인	8.4	6.7	7.4	9.1	10.2	10.8	9.9	12.4
플렉시블튜브	4.9	4.1	4.5	5.2	5.7	5.8	6.5	7.4
커넥터	2.7	2.1	2.0	2.8	3.1	2.8	3.1	3.6
로보웨이	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8	0.8	1.2
기타(상품,용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.8	1.8	1.3	1.7
제품별 비중(%)								
케이블체인	50.9	50.4	51.5	51.2	49.9	49.3	45.9	47.0
플렉시블튜브	29.9	30.7	31.3	29.5	27.8	26.3	30.0	28.1
커넥터	16.4	15.6	13.9	15.7	15.2	12.8	14.3	13.8
로보웨이	2.8	3.3	3.3	3.5	3.1	3.5	3.7	4.7
기타(상품,용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	4.0	8.1	6.0	6.4
수익								
매출원가	11.7	7.8	9.1	9.5	10.5	11.4	12.0	14.9
매출총이익	4.7	5.5	5.2	8.2	10.0	10.6	9.5	11.4
판매관리비	1.5	2.5	3.0	3.3	3.5	4.3	5.5	5.8
영업이익	3.2	3.0	2.2	5.0	6.5	6.3	4.0	5.6
세전이익	3.3	3.0	2.0	5.1	6.5	6.1	-12.2	5.6
당기순이익	2.5	2.0	1.5	4.2	5.4	5.2	-11.9	5.3
지배 당기순이익	2.5	2.0	1.5	4.2	5.4	5.2	-11.9	5.3
이익률(%)								
매출원가율	71.5	58.9	63.5	53.6	51.2	51.7	56.0	56.7
매출총이익율	28.5	41.1	36.5	46.4	48.8	48.3	44.0	43.3
판매관리비율	9.1	18.9	21.0	18.5	17.1	19.4	25.4	21.9
영업이익률	19.3	22.2	15.6	28.0	31.7	28.9	18.6	21.3
세전이익률	19.9	22.3	13.8	28.8	31.5	27.9	-56.6	21.1
당기순이익률	15.4	14.9	10.3	24.0	26.5	23.6	-55.1	20.0
지배 당기순이익률	15.4	14.9	10.3	24.0	26.5	23.6	-55.1	20.0

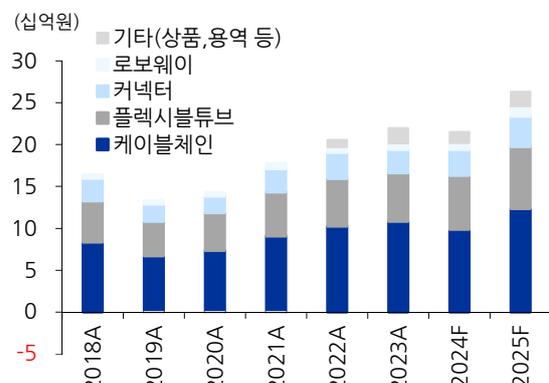
자료: 유진투자증권. 2021년 이전 실적은 스팩합병전 씨피시스템 실적으로 참고자료임.

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 6. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 씨피시스템, 유진투자증권



II. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨피시스템	평균	에스티	성광벤드	ISC	제이아이테크	레이크머티리얼즈
주가(원)	1,915		9,440	23,050	64,000	3,150	10,790
시가총액(십억원)	74.1		197.6	643.8	1,356.6	103.3	709.2
PER(배)							
FY22A	11.5	9.4	-	9.7	12.4	6.2	10.6
FY23A	18.5	51.9	-	8.9	111.5	35.5	47.3
FY24F	-	30.3	-	13.5	25.8	51.6	30.8
FY25F	14.1	16.8	-	11.3	22.2	-	16.5
PBR(배)							
FY22A	-	1.4	1.6	0.8	2.0	1.3	3.3
FY23A	-	2.7	4.0	0.7	3.5	2.1	10.4
FY24F	1.6	1.8	-	1.1	2.5	1.5	-
FY25F	1.4	1.7	-	1.0	2.3	-	-
매출액(십억원)							
FY22A	20.5		76.0	244.0	178.9	68.3	131.5
FY23A	22.0		79.8	254.7	140.2	43.4	117.8
FY24F	21.5		-	239.8	180.8	28.0	142.8
FY25F	26.3		-	272.2	225.2	-	210.5
영업이익(십억원)							
FY21A	6.5		-16.9	26.8	55.9	11.4	35.4
FY22A	6.3		-0.4	44.8	10.7	4.1	29.5
FY23F	4.0		-	54.7	49.6	2.0	30.8
FY24F	5.6		-	66.3	66.8	-	52.1
영업이익률(%)							
FY22A	31.7	6.7	-22.2	11.0	31.2	16.7	26.9
FY23A	28.9	8.2	-0.5	17.6	7.7	9.4	25.1
FY24F	18.6	25.1	-	22.8	27.4	7.1	21.6
FY25F	21.3	27.0	-	24.4	29.7	-	24.8
순이익(십억원)							
FY21A	5.4		-5.2	39.2	43.9	10.9	27.2
FY22A	5.2		-28.7	39.2	13.6	3.3	24.4
FY23F	-11.9		-	47.9	52.8	2.0	23.0
FY24F	5.3		-	57.8	61.2	-	44.0
EV/EBITDA(배)							
FY21A	1.4	248.3	733.1	5.5	6.4	4.6	9.2
FY22A	0.6	33.7	-	4.7	62.7	24.5	32.2
FY23F	10.1	13.1	-	8.6	17.6	-	20.5
FY24F	7.5	10.2	-	7.3	13.1	-	13.2
ROE(%)							
FY21A	-	6.8	-6.3	8.7	17.9	25.6	37.4
FY22A	16.5	-8.1	-36.0	8.0	3.7	5.2	24.7
FY23F	-27.9	9.9	-	9.1	10.6	3.0	18.8
FY24F	10.4	10.6	-	10.1	11.2	-	28.3

참고: 2024.12.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨피시스템은 당사 추정치임
 자료: QuantWise, 유진투자증권



III. 회사 소개

도표 8. 기업 개요

**케이블체인
국산화의
선구자**



김경민 대표이사

주요 이력 및 수상

- 경남광고 금속과
- 문화공업사
- ㈜신성무역
- 2009년 우수자본재개발유공자 산업포장 대통령 표창
- 2014년 우수자본재개발 유공기업 대통령 표창
- 2019년 벤처창업진흥 유공 포상 대통령 표창



회사명 ▶ 씨피시스템 주식회사

설립일 ▶ 2000년 6월 26일

자본금 ▶ 500백만원

임직원수 ▶ 89명 (24년 3월 말 기준)

본 사 ▶ 부산시 기장군 정관면 정관상곡1길 27-37

중국 현지법인 ▶ RM203, SEC-2, 125 SANBANG ROAD SONGJIANG DIST, SHANGHAI, CHINA 201600

주요 사업 영역 ▶ 전선 보호용 케이블체인, 플렉시블 튜브, 커넥터, 로보웨이

홈페이지 ▶ www.cpsystem.co.kr

**비즈니스
프로세스 DX
혁신가**



김혜정 대표이사

주요 이력 및 수상

- 캐나다 SENECA COLLEGE INTERNATIONAL BUSINESS
- 2023년 한국여성벤처협회 중소벤처기업부 장관 표창

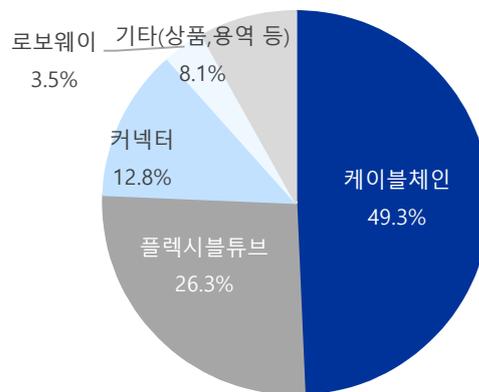
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1997.07	케이블체인(Cable Chain) 개발
1997.12	국내 최초 Non-Metal Nylon, 가요전선관 및 커넥터 개발
2000.06	씨피시스템 법인 설립
2002.11	중국 상하이 씨피시스템 법인 설립
2005.12	기술 혁신형(INNOBIZ) 중소기업 선정
2006.05	케이블체인(클린룸 전용체인) 특허등록
2006.12	신기술(NET) 인증 획득
2008.10	CPS Cable Chain 독일 국제특허등록
2008.11	Sabin Chain 클린룸형 CR-Type 중국 특허 등록
2011.07	New Sabin Chain 독일 IPA (Class 1) 인증 획득
2016.09	Roboway 시스템 개발
2019.08	신제품 Roboway RLF(저마찰 타입) 개발
2024.06	유진기업인수목적 8 회췌와 합병(06/27)

자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 11. 사업 영역:



자료: IR Book, 유진투자증권

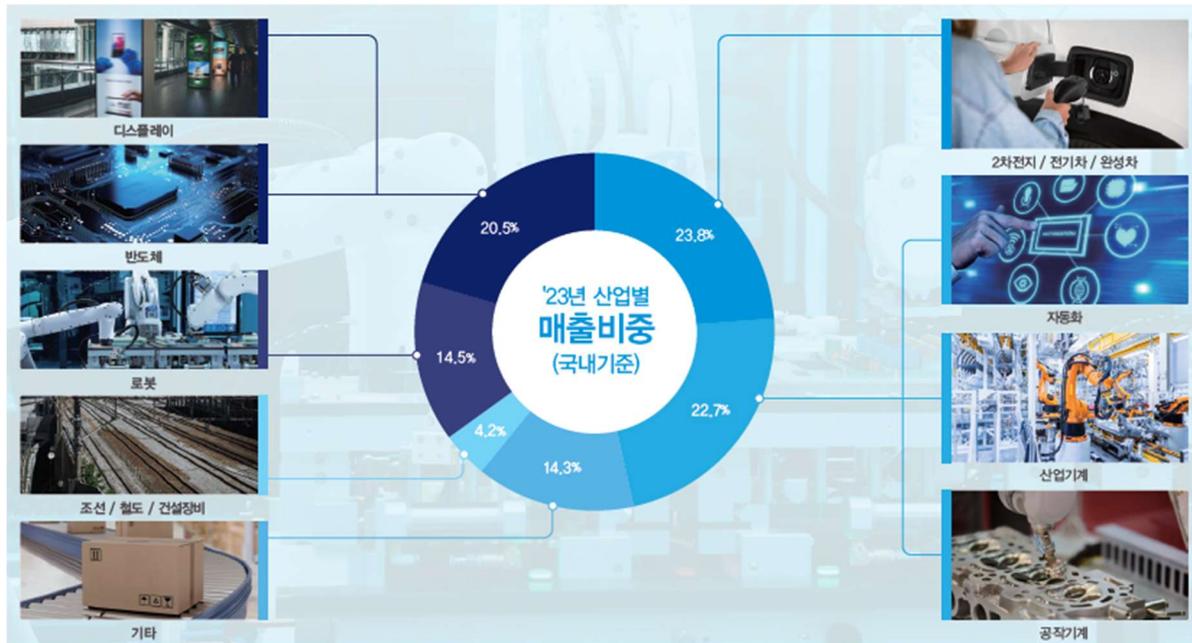
도표 12. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

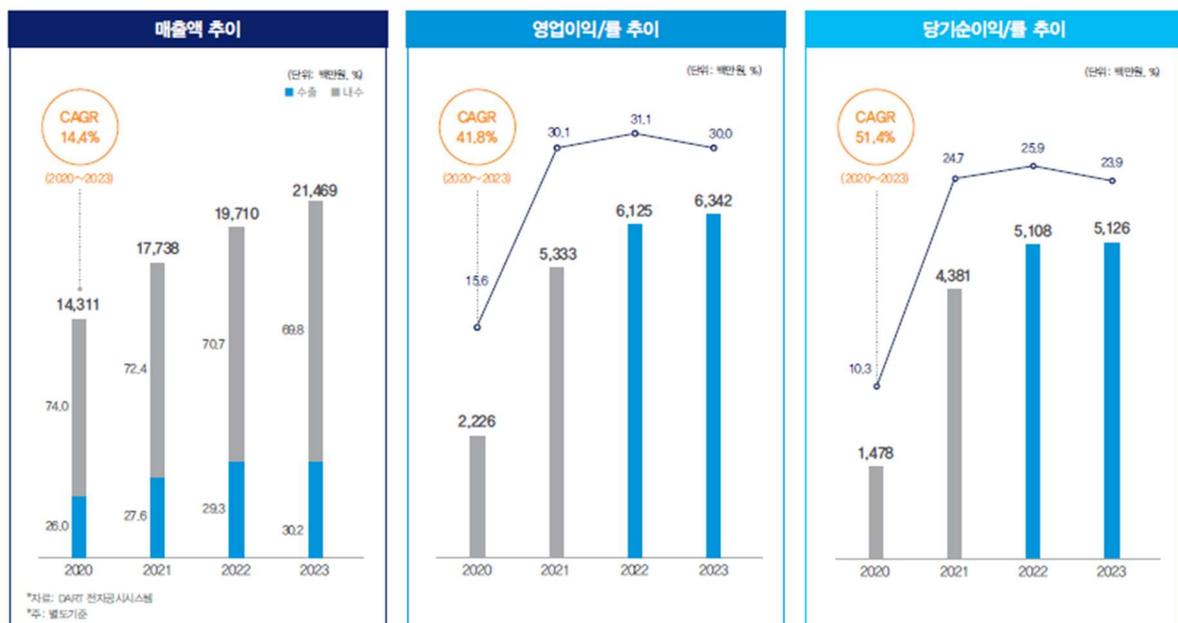


도표 13. 포트폴리오 다각화로 다양한 전방산업의 수요 충족



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 15. 핵심 경쟁력: 기술성, 수익성, 성장성 모두 만족하는 케이블 프로텍션 선도기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 핵심 기술력: 오랜 연구개발로 축적된 소재 배합 및 성형 노하우 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

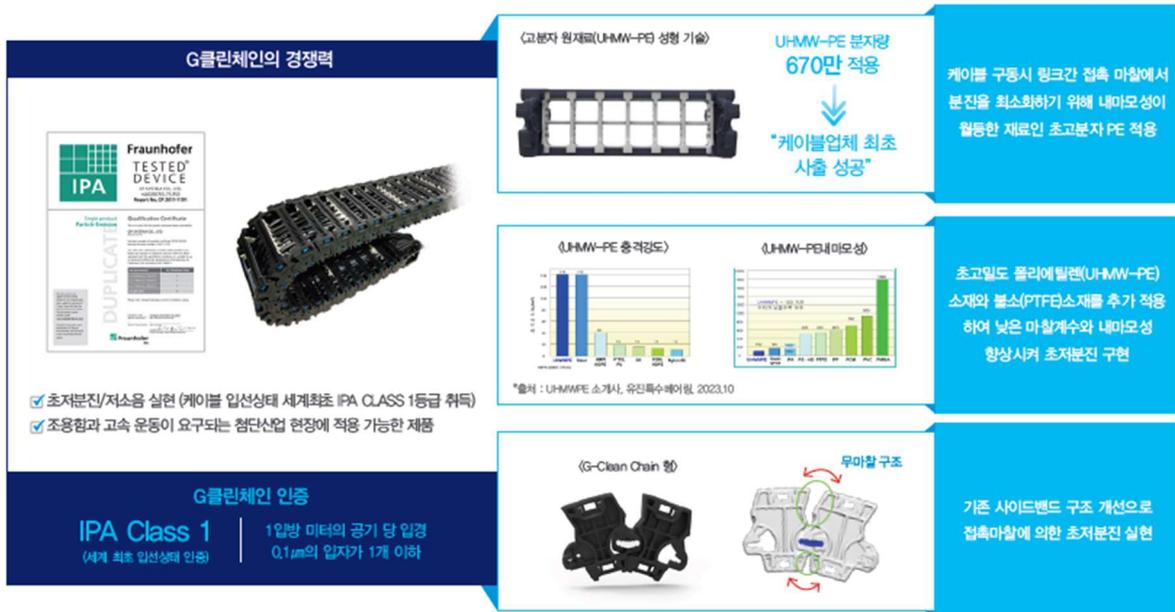


도표 17. 제품 경쟁력: 클린룸용 케이블체인



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 제품 경쟁력: G 클린체인



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 제품 경쟁력: 플렉서블 튜브

■ 플렉시블 튜브 라인업 및 특징

구분	제품명	소재	적용처
일반튜브	CPS	PA6	기계, 자동차, 발전소
난연튜브	PAH, RAH, PAHS, POH	PA6	철도, 선박
동적튜브	PAR	PA12	고속기계, 이동기계
내산성튜브	PES, PESS	PE	화학기계
로봇전용튜브	PAM	PA12	산업용 로봇

- 1997년 업체최초로 Q마크 획득 (당시 명칭 :가요전선군)
- 로봇 및 철도에 적용되는 제품으로 내구성 강화 및 안전성과 효율성 ↑
- 전세계 자체생산을 통해 다양한 사이즈 라인업 보유 (35mm 까지) (국내 유일 내경 50mm 이상 로봇전용 튜브 생산)
- 방수방진 최고등급 IP68 인증
- 인도, 중국 등 향후 성장 가능성이 높은 시장의 수요 확대 전망
- 당사 케이블체인 카테터, 로보웨어와 완벽한 호환성

고품질 폴리아미드6 재질로 뛰어난 품질과 인체 무해한 친환경 가치 구현

방진방수
최고등급 보유

UL94 난연
등급 획득

인체 무해

다이옥신
제거

유해물질
사용제한

Pb 무함가

재활용

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 제품 경쟁력: 로보웨이

타사제품 구동 시

● 튜브 처진 상태로 설치

● 튜브를 차지게 설치하므로 작동 안됨

● 복잡한 고임운동에 미세하게 작동 시작

Roboway® 구동 시

● 튜브 텐션이 유지된 상태로 설치

● 튜브 텐션이 유지된 상태로 설치하므로 작동가능

● 복잡한 고임운동에 최대 작동 스트로크 조절 가능

CPS Roboway System

- Roboway RW:
 - 플러 부착 및 구름베어링 방식으로 분진 최소화
 - 긴 수명의 압축 스프링 사용으로 내구성 강화
- CPSFLEX:
 - 자체적으로 수축 및 이완
 - 자유로운 스트로크 조절로 튜브의 텐션유지
- ROBO-KIT:
 - 한지 & 걸쇠 방식 적용으로 설치 시간 단축
- NORFLEX:
 - 유연한 내이모성 호스로 고압 에어 또는 냉각수 호스로 적합

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 경쟁 우위: 국내 유일 자체 기술 및 생산 내재화

■ 제품 라인업별 경쟁우위를 통한 기대효과

제품 생산여부(O,X)	CPS (한국)	A사 (한국)	B사 (한국)	C사 (해외)	D사 (해외)	E사 (해외)
일반 케이블체인 (범용)	O	O	O	O	X	X
초저분진 체인 (G급인체인)	O	X	X	O	X	X
클린룸용 체인	O	O	O	O	X	X
장거리형 체인	O	O	O	O	X	X
로보웨이	O	X	O (수입)	O	X	X
플렉시블 튜브	O	X	O	X	O	O
캐릭터 (플라스틱)	O	X	O	O	O	O

01
시장 선점

선행 설비 투자로
포트폴리오 확대 및 전방산업 확장

02
고객 확대

설계부터 생산까지 차별화된
고객 맞춤형 서비스 제공

*타사에서 제작하지 않는 대형 사이즈 개발

03
수익성
극대화

신제품 개발 및 초기개발 참여로
양산 물량 확보 용이

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 독보적인 생산설비 투자

본사 및 공장



총연적
13,123㎡

CAPA
541억원
*주 7일 24시간 기준

제1동 1,753.9㎡	제2동 8,226.34㎡
제3동 2,043.28㎡	제4동 469.17㎡



자동조립 기계



호퍼 드라이버
사출기



입출기
오토코일러

자동화 설비 16대
Chain & Connector
자동조립공정으로 생산성 극대화

전공정 자동화 시스템 구축
One-Stop 연속공정 진행



사출기 31대
당사의 사출성형기술로
입선상태 IPA CLASS 1 획득

자체 검증 테스트를 통해
품질 경쟁력 확보



입출기 7대
입출부터 포장까지
전 과정 자동화

신규 제품 생산을 위해
다양한 설비 도입 및 투자 확대



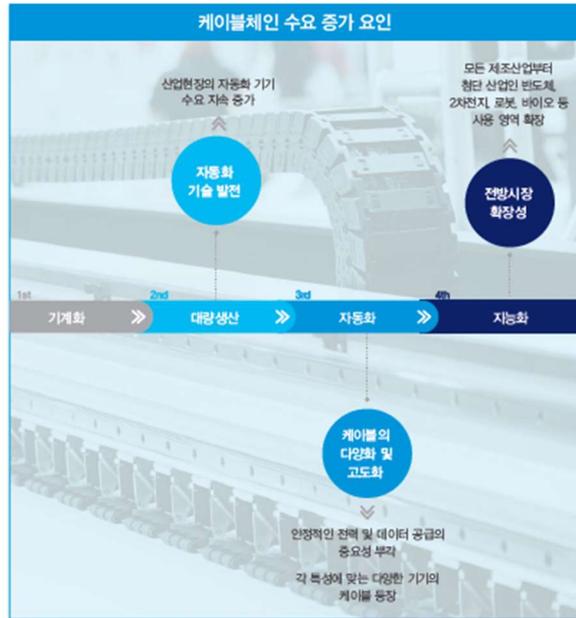
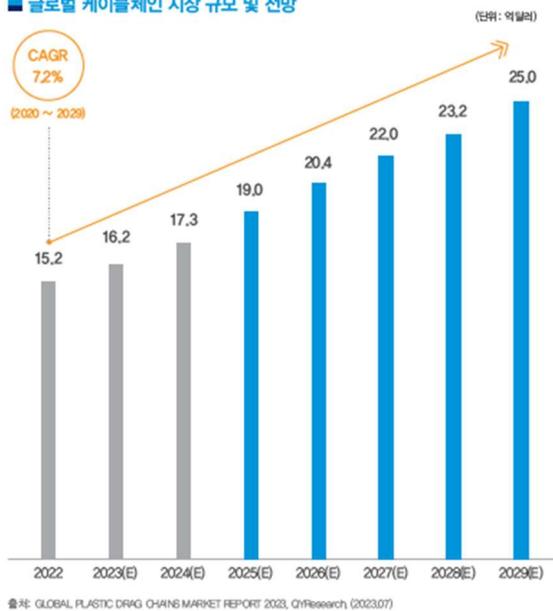
자료: IR Book, 유진투자증권



IV. 투자포인트

도표 23. 첨단기술 시대 도래, 케이블체인의 적용 시장 지속 확장

■ 글로벌 케이블체인 시장 규모 및 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 우호적인 정부정책과 주요 플레이어의 투자 증대

■ 우호적인 정책과 시장 현황

	<ul style="list-style-type: none"> 반도체·2차전지·디스플레이·바이오 등 4개 첨단전략산업을 대상으로 14조원대 정책금융을 지원 국가첨단전략기술 분야 시설투자 용적률 350%에서 최대 490%까지 확대
	<ul style="list-style-type: none"> ASML과 1조원 가량의 '차세대 반도체 제조기술 R&D 센터' 국내 건립 예정 평택·용인·美타일라시에 생산능력 선제적으로 확대 및 2027년 예상 클린룸 규모 2021년 대비 7.3배 확대 예상
	<ul style="list-style-type: none"> 세계 최초 8.6G IT용 OLED 패널 생산을 위한 투자 계획 발표 및 '26년 양산시점까지 약 4.1조원 투자 LG전자로부터 1조원 차입 IT용 8세대 OLED 투자 재원 확보 차원
	<ul style="list-style-type: none"> SK온-현대차 합작법인(JV)과 美조지아주에 연간 35GWh 규모의 배터리 공장 건립 LG엔솔-현대차 인도네시아 전기차 배터리셀 합작 공장 조성으로 클린룸/드라이룸 수주 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

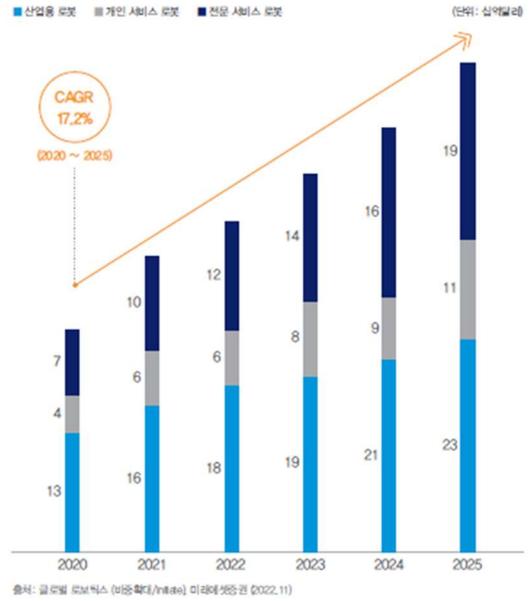


도표 25. 인구 감소 등 노동력 부족으로 다양해지는 로봇의 등장과 사용처 확산

■ 무인시대 진입, 진화하는 로봇



■ 글로벌 로봇 시장 규모 및 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 모든 산업 현장에서 필수적으로 사용되는 케이블 보호 제품



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 27. 금속 소재에서 합성 플라스틱까지, 고도화되는 산업에 맞춰 진화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 첨단 산업의 제조 및 생산 라인에 사용되는 케이블체인과 플렉서블 튜브 성장 잠재력 무궁무진

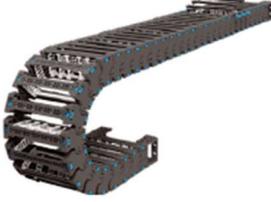


자료: IR Book, 유진투자증권



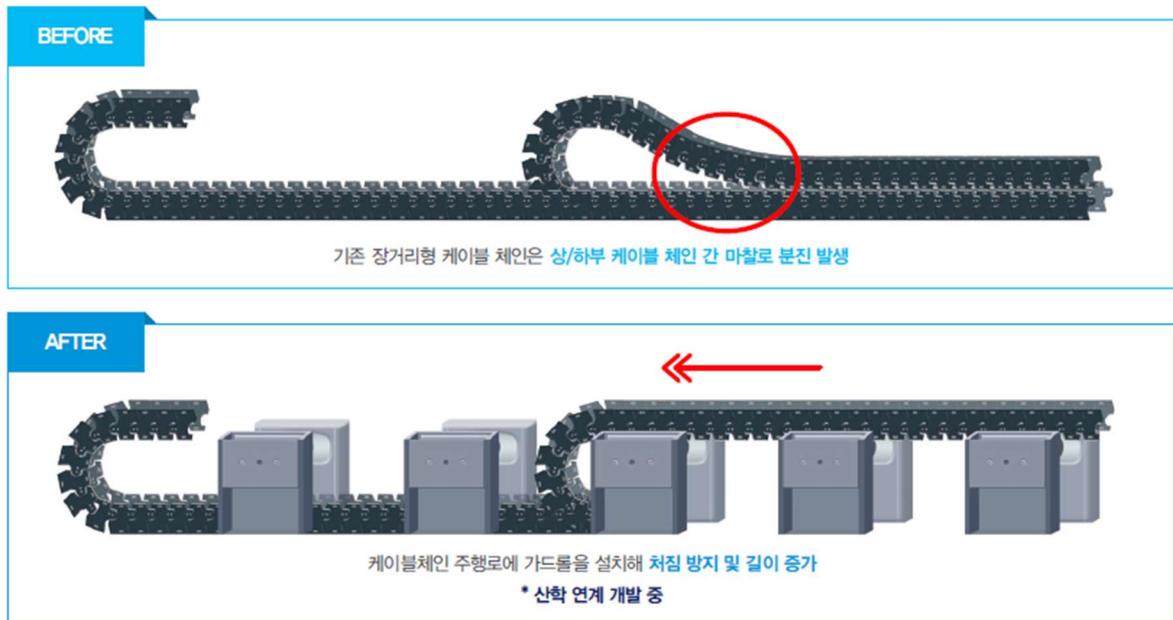
2) 신규제품 개발을 통한 2025년 매출 증대 기대

도표 29. 글로벌 주요 업체와 협력 관계 구축을 통한 시장 선점

클린룸용 소재 개발	클린룸용 케이블체인 개발	소형화/경량화된 로봇웨이
<p>세계 최초 고분자 UHMW-PE (분자량 670만) 소재 사출 성형 성공</p> 	<p>초저분진 G클린체인 협업개발</p> 	<p>로봇웨이 초도품 요청</p> 
<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> 글로벌 섬유 및 화학기업 C사와 신소재(GUR5523) 협업 개발 <input checked="" type="checkbox"/> 세계 최초 초고분자 폴리에틸렌 소재 케이블체인에 적용 <input checked="" type="checkbox"/> 일반 플라스틱 대비 분자량이 높아 내미모성, 내충격성, 내화학성 등 우수한 성질 보유 	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> S사와 협업을 통해 G클린체인 개발 및 당사 제품으로 타사 케이블체인 대체 <input checked="" type="checkbox"/> S사에 납품(OD1 프로젝트) 및 OD2프로젝트 진행 예정 <input checked="" type="checkbox"/> 향후 반도체, 디스플레이 등 최첨단 산업분야로 공급 확대 기대 	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> H사, S사, F사 등 글로벌 기업 납품 <input checked="" type="checkbox"/> 3세대 로봇웨이 개발 시 판매 역량 강화 예상 <input checked="" type="checkbox"/> 글로벌 로봇 시장 진출로 향후 높은 성장세 전망

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 클린룸형 저분진 장거리 체인 시장 도전



자료: IR Book, 유진투자증권

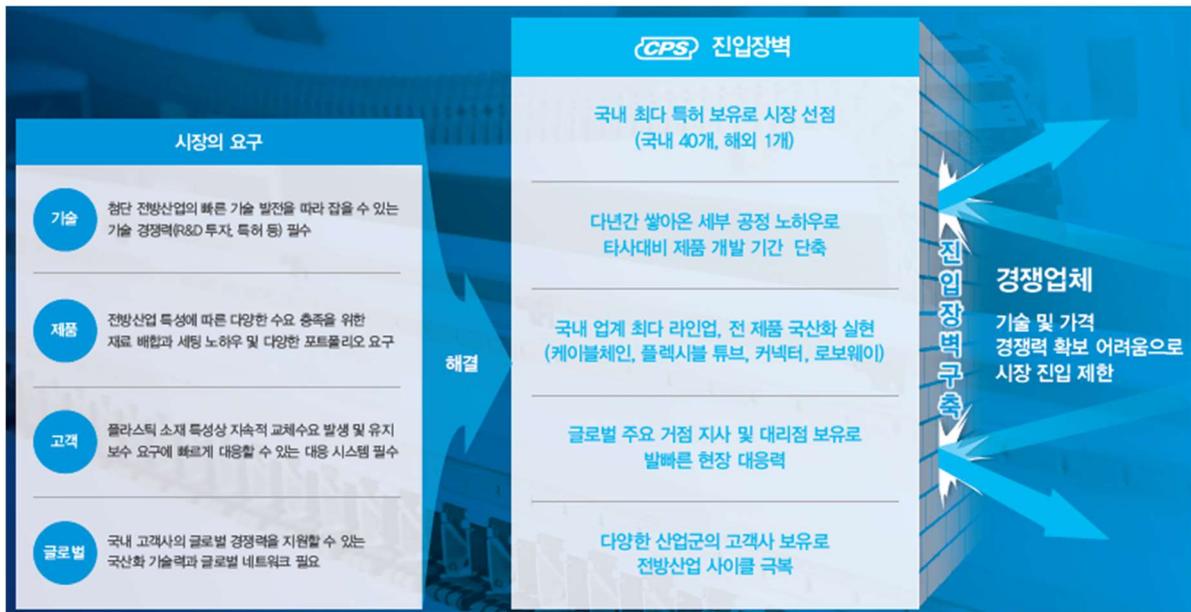


도표 31. 신제품 상용화를 위한 지속적인 연구개발로 신규 성장동력 마련

구분	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
케이블체인	장거리 주행 롤러 가이드		MP			
		SA 주문제작 건, 개발 완료 시 삼성디스플레이 즉시 적용 / 케이블체인 주행 거리 증가 및 차장형지로 전 산업군 적용 가능				
	DPC (Dust Protection Cover)		MP			
		체인의 구동부에 대한 장비 바닥 보호로 플린트 시장 확대				
	뉴헬릭스 체인			MP		
		소음방지 및 내구성 향상				
	무분진 케이블체인 (코어케이블)				MP	
	케이블체인의 구조 및 소재 변경으로 고장정 플린트 공정 진출					
플렉시블 튜브	스마트 케이블체인				MP	
		사전예방 지능형 스마트 케이블 체인, 빅데이터 구축을 통한 신뢰성 확보				
	재활용 케이블체인/튜브					MP
	지체 플라스틱 재활용 설비 투자, 100% 재활용 소재 저용 라인업 구축, 홈/오피스 진출					
원소재 개발			MP			
	튜브의 형상변경 및 원소재 개발을 통한 유연성 개선으로 신규 시장 개척					
로보웨이	대방향 롤러가이드 (RFRG-3)		MP			
		KA 주문제작 건, 구동 범위 증가 및 로보웨이 대비 가격 경쟁력으로 시장 확대				
	3세대 로보웨이					MP
	2세대 로보웨이 개선 경쟁력/스형화를 위해 스프링 대체제 개발 및 로봇시장 확대					

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 축적된 노하우와 변화를 선도하는 솔루션 개발로 진입장벽을 구축

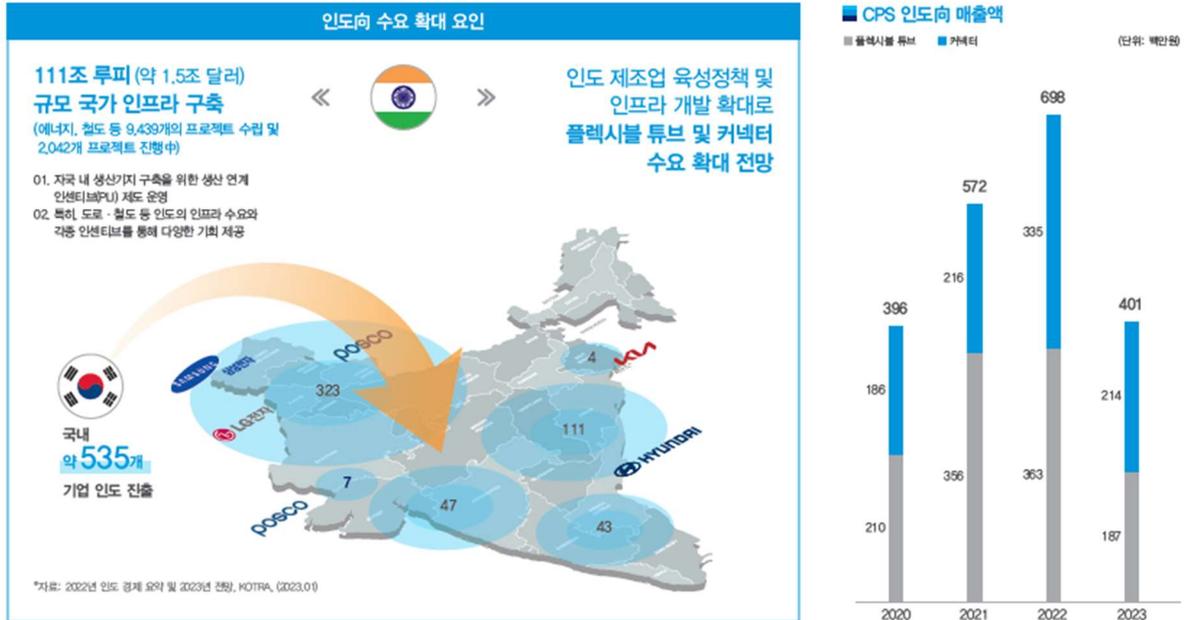


자료: IR Book, 유진투자증권



3) 인도, 대만 등 해외 시장 진출

도표 33. 글로벌 생산기지로 떠오르는 인도 시장 수요 확대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 각국의 유통 거점 확보로 최적의 판매 인프라 구축 및 실시간 현장 대응 가능



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 35. 각 지역별 특성을 고려한 전략적 운영으로 판매 거점 다각화

■ 해외 대리점 매출 현황

(단위 : 백만원)

거래처	국가	매출액	비중
SHANGHAI CPS	중국	3,324	62%
CONTROLWELL INDIA	인도	580	11%
IMYTECH S R L	이태리	348	7%
TEKNIK HIDROLIK	터키	318	6%
DSJ CO LTD	일본	138	3%

■ 해외 직거래 매출 현황

(단위 : 백만원)

거래처	국가	매출액	비중
FIADOR GROUP	터키	272	52%
KONESKO AS	에스토니아	158	30%
PT.RODA MAS ABADI	인도네시아	19	4%
KONECRANES	핀란드	28	5%
TESLA MANUFACTURING	독일	8	1%

■ 2023 당사 국가별 매출현황

(단위 : 백만원)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 영업조직 강화를 통해 다양한 지역으로 락인효과 극대화

O

영업부

- 국내영업팀
- 해외영업팀
- 기술영업팀

기대효과

- ☑ 신규 거래처 발굴
- ☑ 고객과의 수주검토를 통한 효율적 수주 관리
- ☑ 고객의 판매계획에 따른 출고 스케줄 관리 및 고객 관리를 통한 만족도 제고
- ☑ 적극적인 고객사 제를 유지보수 및 점검 활동

디스플레이 / 반도체 / 전자		2차전지		자동차 / 전기차	
자동차 / 공작기계		조선 / 중공업 / 철도		로봇	

* 주: 정비사 및 최종고객사 기준

자료: IR Book, 유진투자증권



성일하이텍(365340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	37.3	39.3	52.3	58.1	64.3
유동자산	15.8	18.1	29.6	36.8	44.1
현금성자산	9.1	9.7	18.1	22.7	27.8
매출채권	3.5	3.4	4.5	5.6	6.4
재고자산	3.0	4.9	6.9	8.5	9.8
비유동자산	21.4	21.2	22.7	21.3	20.2
투자자산	0.3	0.2	1.7	1.7	1.8
유형자산	20.2	20.9	20.9	19.4	18.3
기타	1.0	0.1	0.2	0.1	0.1
부채총계	11.7	2.3	4.5	5.0	5.5
유동부채	5.5	2.2	2.9	3.4	3.9
매입채무	2.3	1.8	2.4	2.9	3.3
유동성이자부채	2.1	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	1.1	0.4	0.4	0.5	0.5
비유동부채	6.2	0.0	1.6	1.6	1.6
비유동이자부채	6.1	0.0	1.6	1.6	1.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25.6	37.0	47.8	53.1	58.8
지배지분	25.6	37.0	47.8	53.1	58.8
자본금	0.4	0.5	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	0.1	6.3	30.4	30.4	30.4
이익잉여금	25.1	30.2	18.3	23.6	29.3
기타	0.0	0.0	(4.8)	(4.8)	(4.8)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25.6	37.0	47.8	53.1	58.8
총차입금	8.2	0.0	1.7	1.7	1.7
순차입금	(0.9)	(9.6)	(16.5)	(21.0)	(26.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업현금	6.9	4.1	(7.0)	4.6	5.3
당기순이익	5.4	5.2	(11.9)	5.3	5.8
자산상각비	1.3	1.7	1.7	1.4	1.2
기타비현금성손익	1.6	1.6	(5.6)	(0.0)	0.0
운전자분증감	(0.3)	(2.8)	9.0	(2.1)	(1.7)
매출채권감소(증가)	(0.5)	(0.1)	1.2	(1.0)	(0.8)
재고자산감소(증가)	(1.3)	(2.1)	2.2	(1.6)	(1.3)
매입채무증가(감소)	1.3	(0.9)	0.2	0.5	0.4
기타	0.1	0.3	5.5	0.0	0.0
투자현금	(5.1)	(2.4)	(7.2)	(0.2)	(0.2)
단기투자자산감소	(2.0)	(1.0)	(6.2)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(3.2)	(2.3)	(0.4)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	0.8	0.0	0.0	0.0
재무현금	2.3	(2.1)	22.6	0.0	0.0
차입금증가	3.2	(2.1)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	(0.9)	0.0	22.6	0.0	0.0
배당금지급	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	4.0	(0.4)	8.4	4.4	5.1
기초현금	3.1	7.1	6.7	15.1	19.5
기말현금	7.1	6.7	15.1	19.5	24.6
Gross Cash flow	8.4	8.4	(15.8)	6.7	6.9
Gross Investment	3.4	4.1	(8.0)	2.2	1.7
Free Cash Flow	5.0	4.3	(7.8)	4.5	5.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	20.5	22.0	21.5	26.3	30.1
증가율(%)	적지	6.9	(2.1)	22.3	14.6
매출원가	10.5	11.4	12.0	14.9	16.9
매출총이익	10.0	10.6	9.5	11.4	13.2
판매 및 일반관리비	3.5	4.3	5.5	5.8	6.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.5	6.3	4.0	5.6	6.8
증가율(%)	적지	(2.5)	(37.0)	40.4	20.7
EBITDA	7.8	8.0	5.7	7.0	7.9
증가율(%)	적지	2.5	(29.3)	23.9	12.6
영업외손익	(0.0)	(0.2)	(16.2)	(0.1)	(0.1)
이자수익	0.1	0.2	0.1	0.3	0.3
이자비용	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.2	(0.1)	(16.2)	(0.3)	(0.4)
세전순이익	6.5	6.1	(12.2)	5.6	6.7
증가율(%)	적지	(5.4)	적전	흑전	20.7
법인세비용	1.0	1.0	(0.3)	0.3	0.9
당기순이익	5.4	5.2	(11.9)	5.3	5.8
증가율(%)	적지	(4.9)	적전	흑전	9.3
지배주주지분	5.4	5.2	(11.9)	5.3	5.8
증가율(%)	적지	(4.9)	적전	흑전	9.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	176	134	(306)	136	149
증가율(%)	적지	(23.9)	적전	흑전	9.3
수정EPS(원)	176	134	(306)	136	149
증가율(%)	적지	(23.9)	적전	흑전	9.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	176	134	(306)	136	149
BPS	639,364	740,433	1,235	1,371	1,520
DPS	29	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	11.5	18.5	n/a	14.1	12.9
PBR	0.0	0.0	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	1.4	0.6	10.1	7.5	6.0
배당수익률	1.4	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	7.5	11.3	n/a	11.1	10.7
수익성(%)					
영업이익률	31.7	28.9	18.6	21.3	22.5
EBITDA이익률	38.2	36.6	26.5	26.8	26.3
순이익률	26.5	23.6	(55.1)	20.0	19.1
ROE	n/a	16.5	(27.9)	10.4	10.3
ROIC	n/a	20.6	10.0	17.3	18.6
안정성(배,%)					
순차입금자기자본	(3.5)	(26.0)	(34.4)	(39.6)	(44.5)
유동비율	286.4	803.9	1,034.2	1,077.6	1,144.1
이자보상배율	20.0	17.5	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	n/a	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	n/a	6.4	5.4	5.2	5.0
재고자산회전율	n/a	5.5	3.6	3.4	3.3
매입채무회전율	n/a	10.8	10.4	10.0	9.7



Compliance Notice

당사는 유진기업인수목적 8호주와 씨유시스템의 합병(합병등기일: 2024.6.27.)을 수행하였습니다. 이 자료는 IPO 수행에 따른 의무발간 자료입니다.
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

